

年内超50股欲易主 新主扭亏难题艰巨

又有两公司停牌

6月12日晚间,启明星辰披露公告称,公司拟筹划向特定对象非公开发行股份事宜,同时,公司实际控制人王佳、严立夫妇拟将其持有的公司部分股份的表决权委托给特定对象行使。若上述事项最终达成,将会导致公司控制权发生变更,公司股票自6月13日起停牌。

据了解,启明星辰是全面型的企业级网络安全厂商,为政企用户提供网络安全软件、软/硬件一体化产品、平台化产品及安全运营与服务。截至2022年一季度末,王佳、严立分别直接持有上市公司23.38%、5.08%的股份,两人为公司实控人。

对于公司接盘方,启明星辰在公告中并未过多透露,仅称预计停牌时间不超过2个交易日。针对公司易主相关事项,北京商报记者致电启明星辰董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

除了启明星辰之外,正虹科技也由于筹划控制权变更在6月13日停牌。

据正虹科技介绍,控股股东岳阳市屈原农垦有限责任公司(以下简称“屈原农垦”)正在筹划控制权变更事项,屈原农垦持有公司6701.76万股股份,占公司总股本的25.13%。

交易方案显示,屈原农垦拟向岳阳观盛农业科技有限责任公司(以下简称“观盛农业”)协议转让正虹科技15.13%的股份,拟将剩余10%的表决权委托给岳阳观盛投资发展有限公司(以下简称“观盛投资”),同时上市公司筹划向观盛投资非公开发行股票等事宜。

资料显示,观盛农业、观盛投资属于农业及加工贸易等行业,观盛农业系观盛投资的控股子公司,观盛投资的控股股东及实际控制人均为岳阳陵矶综合保税区管理委员会。

若上述交易完成,正虹科技控股股东和



由于筹划控制权变更事项,启明星辰(002439)、正虹科技均自6月13日起停牌,年内宣告易主个股再添两例。经北京商报记者不完全统计,2022年以来已有超50股披露过控制权拟变更公告,涉及个股包括农尚环境、神力股份、聆达股份等,其中和仁科技、昆药集团等涉及“A吃A”。另外,经东方财富Choice统计,不少宣告易主个股2022年一季度业绩并不理想,处于亏损状态,这也意味着新主将扛起扭亏重任。

以启明星辰为例,公司2022年一季度归属净利润、扣非后归属净利润均为负值,其中实现归属净利润约为-9751万元,同比下降29.28%;对应实现扣非后归属净利润约为-1.22亿元,同比下降41.56%。

正虹科技业绩表现也不理想。2021年,正虹科技实现归属净利润、扣非后归属净利润分别约为-2.24亿元、-2.12亿元。今年一季度,正虹科技实现营业收入约为2.2亿元,同比下降38.51%;对应实现归属净利润约为-4473万元,同比下降731.18%。

另外,财务数据显示,2022年一季度,ST华英实现归属净利润约为-3849万元,2021年公司净利更是巨亏25.38亿元。

聆达股份控制权变更一事市场关注度较高,公司今年5月披露称,公司实际控制人王正育及其一致行动人王妙琪与杭州伯翰签署《合伙份额收购意向书》,若交易完成,公司实际控制人将发生变更。

需要指出的是,王正育人主聆达股份时间并不长。2020年7月,王正育从刘振东手中接过了上市公司控制权。入主不久便转让控制权的行为也引发了深交所关注,深交所曾向聆达股份下发关注函,要求公司说明易主原因及合理性等。

业绩方面,2020年、2021年聆达股份接连亏损,2022年一季度公司实现归属净利润约为-2756万元。

除此之外,恒实科技、神思电子、乾景园林等多股今年一季度归属净利润也处于亏损状态。另外,先河环保、杭州高新虽然今年一季度归属净利润为正值,不过公司实现扣非后归属净利润为负值。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,对于新主而言,在上市公司亏损情况下接盘,如何迅速熟悉公司业务、整合发展、提升公司盈利能力是首要任务。

北京商报记者 马换换

实际控制人将发生变更。正虹科技也表示,预计停牌时间不超过2个交易日。

正虹科技是一家以研发生产销售饲料产品为主营业务的企业集团,饲料加工业是公司的主营业务。截至6月10日收盘,正虹科技股价报5.6元/股,总市值为14.93亿元。

整合再所难免

经北京商报记者不完全统计,2022年以来已有超50股披露过控制权拟变更公告。

2022年1月5日,金轮股份率先披露了公司实控人拟发生变更的提示性公告,公司控股股东金轮控股及其一致行动人安富国际、公司实际控制人陆挺与物产中大元通实业集团有限公司(以下简称“元通实业”)签署《股份转让意向协议》,元通实业及/或其关联方拟通过支付现金方式受让上市公司29%的股份,交易金额暂定为9.995亿元。

交易完成后,元通实业将成为金轮股份

的控股股东,浙江省国资委将成为上市公司的实际控制人。

经不完全统计,年内还有华通热力、申科股份、神思电子、农尚环境、神力股份、兆驰股份等超50股对外披露过实控人拟发生变更公告。

除了启明星辰、正虹科技之外,以最新日期来看,通化金马6月10日披露了一则实控人发生变更公告,称经法院裁定,将北京晋商联盟投资管理有限公司持有的公司3943万股限售流通股作价1.76亿元,交付东吴证券抵偿债务。本次权益变动将导致公司实际控制人发生变更,持股19.66%的于兰军被动成为公司新实际控制人。

在年内筹划易主个股中,也有个股涉及“A吃A”。

据统计,今年1月、2月、4月、5月分别有1例、1例、1例、3例“A吃A”。以和仁科技为例,公司5月16日披露称,公司控股股东磐源投资、实际控制人杨一兵及杨波与通策医疗共

同签署了《股份转让协议》,交易完成后,通策医疗将持有公司7879.53万股股份,约占公司总股本比例的29.75%,将成为公司控股股东,吕建明将成为和仁科技实际控制人。

独立经济学家、中企资本联盟主席杜猛对北京商报记者表示,A股的壳资源价值已逐步降低,一些中小市值上市公司已逐步成为大型上市企业的并购标的,这也加速A股同行业企业整合。

新主的难题

宣告易主背后,启明星辰、正虹科技、聆达股份等部分个股2022年一季度出现净利润亏损。

经东方财富Choice统计,启明星辰、正虹科技、ST华英、聆达股份、恒实科技、神思电子、乾景园林、先河环保、杭州高新等多只筹划易主个股,一季度归属净利润或扣非后归属净利润均处于亏损状态。

谷麦光电创业板IPO定位存疑 荣创担任AB角



进入已问询阶段近5个月后,背光LED器件厂商谷麦光电科技股份有限公司(以下简称“谷麦光电”)于近日对外披露了创业板IPO的首轮问询回复意见。在首轮问询中,公司研发能力及创业板定位、荣创能源科技股份有限公司(以下简称“荣创”)报告期内既是大客户也是主要供应商的情况等方面遭到了深交所的拷问,需要公司一一作出回应。

创业板定位遭质疑

在首轮问询中,深交所对谷麦光电是否符合创业板定位提出了质疑。

招股书显示,谷麦光电主营业务为光电显示领域电子元器件的研发、生产和销售,主要产品为不同系列的背光LED器件、光学透镜、导光板、胶框、胶铁一体、背光源、液晶显示模组等,广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、工控显示、家居显示、医疗显示等领域。

2019-2021年,谷麦光电归属净利润呈上涨趋势。财务数据显示,2019-2021年,谷麦光电实现的营业收入分别约为2.89亿元、4.62亿元、7.07亿元;对应实现的归属净利润分别约为3013.78万元、5614.52万元、6611.71万元。

不过,报告期内,谷麦光电研发费用率逐年下滑,且低于同行业可比公司平均值。具体来看,2019-2021年,谷麦光电研发费用分别为1540.33万元、2456.45万元、3250.09万元,公司研发费用占当期营业收入的比重分别为5.33%、5.32%、4.6%,呈逐年下滑趋势。

谷麦光电选取聚飞光电、德晶光电、瑞丰光电三家公司为同行业可比公司,2019-2021年,谷麦光电同行业可比公司研发费用率平均值分别为5.44%、5.69%、6.03%,不仅平均值逐年上升,且均高于谷麦光电。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,研发费用率一定程度上能反映公司

对研发的重视程度。在充分竞争的行业中,研发投入是公司保持技术创新能力以及核心竞争力的重要因素之一。研发费用率持续下降,公司未来创新的内在动力可能会受到市场质疑。

值得一提的是,截至2021年6月30日,谷麦光电共有员工1192人,其中研发人员122人。公司所有员工中,大专以下受教育程度有965人,占员工总数比例为80.96%。

对此,深交所要求谷麦光电说明公司研发费用率逐年降低且持续低于同行业可比公司的原因;自身技术优势及技术壁垒,是否为行业通用技术;结合自身核心竞争力、市场潜力、研发支出占比等,详细分析并说明自身的创新、创造、创意特征或其中某一项特征,是否符合创业板定位。

针对公司相关问题,北京商报记者致电谷麦光电证券事务部进行采访,不过对方电话并未有人接听。

大客户兼职大供应商

报告期内,荣创既担任谷麦光电大客户,也是公司大供应商的情况遭到了深交所重点问询。

据了解,台湾证券交易所上市公司荣创自2019年开始进入谷麦光电前五大客户之列。报告期内,谷麦光电对其实现的销售收入不断增加,自2020年起成为公司第一大客户。

招股书显示,2019-2021年,谷麦光电对荣

创实现的销售金额分别约为1818.4万元、6205.84万元、1.49亿元,占营业收入的比重分别为6.29%、13.44%、21.09%,分别位列当年的第三、第一、第一大客户。

同时,荣创还是谷麦光电的重要供应商。招股书显示,2019-2021年,谷麦光电对荣创的采购金额分别约为782.88万元、3368.09万元、6770.54万元,分别为当年的第五、第一、第一大供应商。

谷麦光电近两年第一大客户与第一大供应商重合的情况遭到了深交所问询。深交所要求谷麦光电说明报告期内与荣创发生大额采购和大量销售的原因,结合可比公司具体情况说明该合作模式是否符合行业惯例,说明报告期内对荣创的采购与销售金额及增幅明显高于其他供应商与客户的原因等。

独立经济学家王赤坤表示,IPO审核过程中,客户与供应商重合一般都会遭到监管层的关注,一般会需要公司就交易公允性等问题作出合理解释。

谷麦光电对此解释称,荣创作为全球知名的老牌背光LED封装厂商,其向公司采购背光LED器件产品。而荣创对产品质量控制较为严格,公司向荣创销售的背光LED器件产品所用的核心原材料(芯片或背光LED器件散料)及其辅料(载带、荧光粉等)需由公司向荣创或其指定的供应商进行采购。公司与荣创发生大额采购和大量销售的行为符合商业逻辑,具有合理的交易背景。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

投资者如何规避退市风险

周科竟

近40家上市公司被退市,虽然说股票退市属于正常的新陈代谢,但是投资者的风险却不容小视,投资者应认清公司退市的巨大杀伤力,并在公司业绩出现退市征兆之时迅速撤离。

中医说,治病要治未病。投资者预防股票退市风险,也要把握未退的时间点,真的等到上市公司发布了退市风险公告,此时的股价已经跌去不少。如果因不舍得割肉而任由股价下跌,最终可能会损失惨重。

如果把一家公司从绩优走向退市的阶段分成三个阶段,那么投资者应该在第一阶段的末期撤离,此时的股价抛物线损失还不会太大,及时出局损失可控,那么这三个阶段应如何掌握呢?

第一阶段,一家公司在开始“生病”时总是有所征兆的,例如出现消费者的投诉引发不良社会影响,或者公司的产品销量出现巨大的积压,或者应收账款大幅提升,都开始说明公司有可能已经存在问题。如果公司同时还存在大股东占款、大量减持股份或者累计质押股份比例很高等情况,都说明这家公司已经存在“生病”的可能。假如此时股价出现明显弱于大市的走势,例如大盘上涨10%,它的股价却原地不动,那么此时投资者最好还是应该先行出局,寻找新的好股票买入。这个时间节点,本栏认为是退市第一阶段的末期。

第二阶段就是上市公司出现了比较明显的问题,例如受到了证监会的立案调查,出现业绩重大亏损,或者收购的资产出现爆雷,商誉出现重大损失,或者曝出财务造假。到这个时候,一般公司股价都已经出现了比较严重的下跌,投资者的损失也比较大了,此时是第二阶段末期的标志就是上市公司发布公告,说存在退市的风险。

虽然此时投资者已经损失很大,但还是应该尽早撤离。毕竟此时撤离总比真的说要退市并进入退市整理期好一些。

从上市公司发布退市风险警示到真正退市,就是第三阶段,此时投资者的损失也是最大的,毕竟在退市整理期的末期,股价大概率会下跌到1元之下,有的股价仅剩0.2元左右,那么此时投资者的损失可能会超过90%,其中的风险不言而喻。

虽然此时投资者已经损失很大,但还是应该尽早撤离。毕竟此时撤离总比真的说要退市并进入退市整理期好一些。

从上市公司发布退市风险警示到真正退市,就是第三阶段,此时投资者的损失也是最大的,毕竟在退市整理期的末期,股价大概率会下跌到1元之下,有的股价仅剩0.2元左右,那么此时投资者的损失可能会超过90%,其中的风险不言而喻。

虽然此时投资者已经损失很大,但还是应该尽早撤离。毕竟此时撤离总比真的说要退市并进入退市整理期好一些。

投资者在选股或者审视自己持股时,最重要的一点不是寻找这家公司有什么优点,而是有没有符合退市第一阶段的缺点。凡是应收账款过高、存货过高、大股东不那么令人欣赏的股票,投资者最好敬而远之,持有的股票要随时观察股价变化,及时止损,打算买入的尽量缓一缓,三思而后行。